

Ecosistema FI-Infra

Setembro 2026

Relatório
de Gestão

JGFA11

03. Informações Gerais

04. Destaque e Desempenho no Mês

05. Demonstrativo de Resultados

07. Comentário do Gestor

10. Mercado

Informações Gerais

O JGP Ecosistema FI-Infra (JGFA11) é um Fundo de Investimento em Infraestrutura (FI Infra), com portfólio diversificado composto, majoritariamente, por debêntures de Infraestrutura, além de ativos de renda fixa high yield, securitização e special situations. Sua gestão é realizada pela equipe de crédito privado da Leto Capital, combinando uma rigorosa análise de crédito dos emissores com fatores macroeconômicos como cenário de política monetária do país e dinâmicas específicas do mercado de títulos de crédito isentos.

O fundo conta com política de distribuição mensal de rendimentos, que são isentos para investidores pessoa física, conforme definido pela Lei 12.431/2011.

Nome	JGP Ecosistema Fundo de Investimento em Cotas de Fundos Incentivados de Investimento em Infraestrutura CDI Renda Fixa Crédito Privado Responsabilidade Limitada
Código de negociação	JGFA11
Negociação	Mercado de balcão
Prazo de duração	Indeterminado
Patrimônio Líquido	R\$ 71,23MM
Gestor	Leto Asset Management Ltda
Administrador	XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.
CNPJ	58.356.902/0001-45
Taxa Global	1,17% a.a, calculada sobre o patrimônio líquido do Fundo e paga até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente aos serviços prestados.
Taxa de Performance	20% sobre o CDI

Destques JGFA11

Fechamento do mês

135

● ativos investidos

4,4 anos

● *duration* da carteira de crédito
(vs. 5,2 Idex-Infra)

● CDI

+4,48% a.a.

spread de fundo (vs. CDI + 1,56% bps Idex-CDI)

Demonstrativo de Resultados

	Jul/26	Ago/26	Set/26	YTD
A. Receita de Alocação				
A.1. Carrego	1127285	937667	1044821	10.507.296
A.2. Marcação a Mercado	186634	(878.882)	(1.901.014)	(4.378.446)
A.2.1 Movimento de Curva	280723	90.971	(905.263)	(958.245)
A.2.2 Movimento de Taxa	(94.088)	(969.853)	(995.752)	(3.420.202)
B. Receita de Aplicações Financeiras				
B.1. Caixa e outros	80.807	74.203	63.933	730.708
C. Despesa Operacional				
C.1. Taxas e outros	(156.996)	(211.277)	(265.425)	(1.296.727)
C.2. Custo de distribuição	-	-	-	-
C.3. Compromissadas	(299.303)	(284.291)	(295.860)	(2.715.233)
D. Resultado				
D.1. Total do período	938.427	(362.580)	(1.353.546)	2.847.598
D.2. Distribuído	723.668	723.668	723.668	6.513.015
D.3. Retido	1.509.354	423.106	(1.654.108)	9.500.834
D. Resultados distribuídos				
JGFA11 - R\$/cota	0.10	0.10	0.10	0.90
% sobre o principla	1.0%	1.0%	1.0%	8.80%

Últimos Rendimentos

Mês	Cotação	Distribuição	% Distribuição*	% Distribuição Gross-Up**
30/set/26	9,86	0,10	1,01%	1,19%
31/ago/26	10,15	0,10	0,99%	1,16%
31/jul/26	10,30	0,10	0,97%	1,14%
30/jun/26	10,27	0,10	0,97%	1,15%
29/mai/26	10,18	0,10	0,98%	1,16%
30/abr/26	10,12	0,10	0,99%	1,16%
31/mar/26	10,30	0,10	0,97%	1,14%
27/fev/26	10,44	0,10	0,96%	1,13%
30/jan/26	10,49	0,10	0,95%	1,12%
31/dez/25	10,37	0,10	0,96%	1,14%
28/nov/25	10,50	0,10	0,95%	1,12%
31/out/25	10,34	0,10	0,97%	1,14%
30/set/25	10,36	0,10	0,97%	1,14%
29/ago/25	10,38	0,10	0,96%	1,13%
31/jul/25	10,27	0,10	0,97%	1,15%
30/jun/25	10,22	0,10	0,98%	1,15%
30/mai/25	10,22	0,10	0,98%	1,15%
30/abr/25	10,21	0,10	0,98%	1,15%
31/mar/25	10,24	0,10	0,98%	1,15%
28/fev/25	10,25	0	0,00%	0,00%

*São considerados pagamento de juros e amortização
**Considerando uma alíquota de 15%

Comentário do Gestor

Em setembro, não alocamos em ativos no mercado primário.

Seguimos focados em operações de originação proprietária e club deals, pois acreditamos que nesses ativos conseguimos alocar em spreads mais elevados e uma estrutura de crédito mais robusta, dado que participamos de todo o processo de estruturação da dívida.

Com esses ajustes, finalizamos o mês de setembro com uma carteira diversificada (investida em 135 ativos), com spread da carteira de IPCA+11,98% equivalente a 439 bps acima da NTN-B de referência e com duration de -0,4 anos

Principais Alterações

Ticker	Empresa	C/V	% PL
CVCB17	Cvc Brasil Operadora e Agencia de Viagens S.A.	C	0,99%
NDRA11	Consortio Serra da Mantiqueira	C	0,53%
VERO12	Vero S.A.	C	0,31%
VERO24	Vero S.A.	C	0,28%
ELPLA7	Eletropaulo - Metropolitana Eletricidade de Sao Paulo	C	0,17%
NNAE12	SPE Novo Norte Aeroportos SA	V	-0,25%
CRMG15	Nascente de Gerais	V	-0,78%
CVCB14	Cvc Brasil Operadora e Agencia de Viagens S.A.	V	-1,01%
ENMTD9	Energisa Mato Grosso - Distribuidora de Energia	V	-1,32%

Performance

Encerramos o mês com uma variação de -1,84% vs, 1,72% do IMA Geral (benchmark oficial do fundo) e 0,32% do Idex-Infra.

Principais variações no mês de setembro

Melhores Ativos	Financeiro	Impacto na Cota
QMCT14	62.482	0,09%
BTEL13	61.088	0,08%
HSEI11	60.342	0,08%
HBSA11	44.257	0,06%
ALGAC2	40.586	0,06%

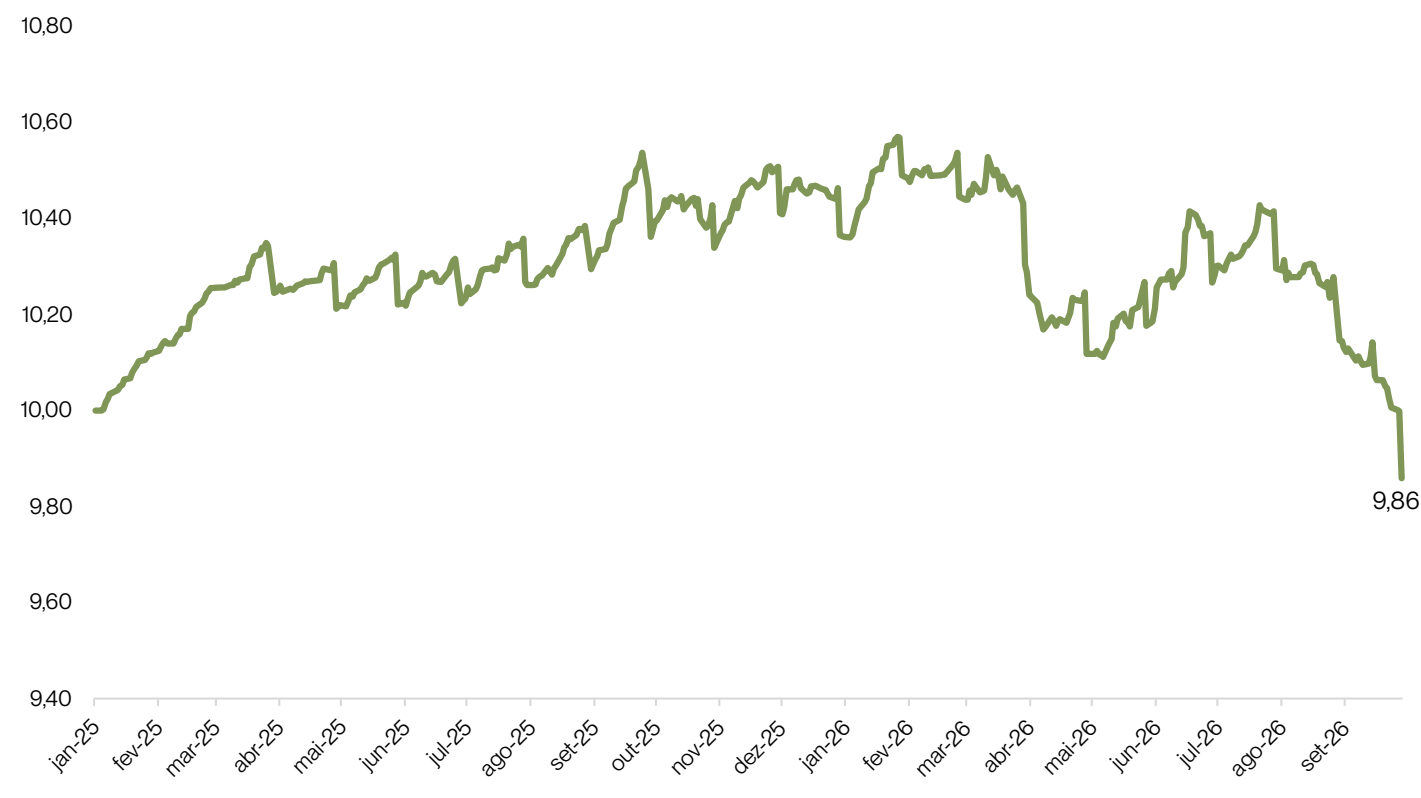
Piores Ativos	Financeiro	Impacto na Cota
RIS424	-164.628	-0,23%
HGLB23	-51.097	-0,07%
BRKMA8	-29.936	-0,04%
IRJS15	-27.241	-0,04%
MGPRA0	-26.792	-0,04%

No mês de setembro, os principais ganhos foram de QMC (QMCT14) com 9 bps e V.tal (BTEL13) com 8 bps.

Do lado negativo, os principais impactos foram de Aegea (RIS424) com 23 bps, Highline (HGLB23) com 7 bps e Braskem (BRKMA8) com 4 bps.

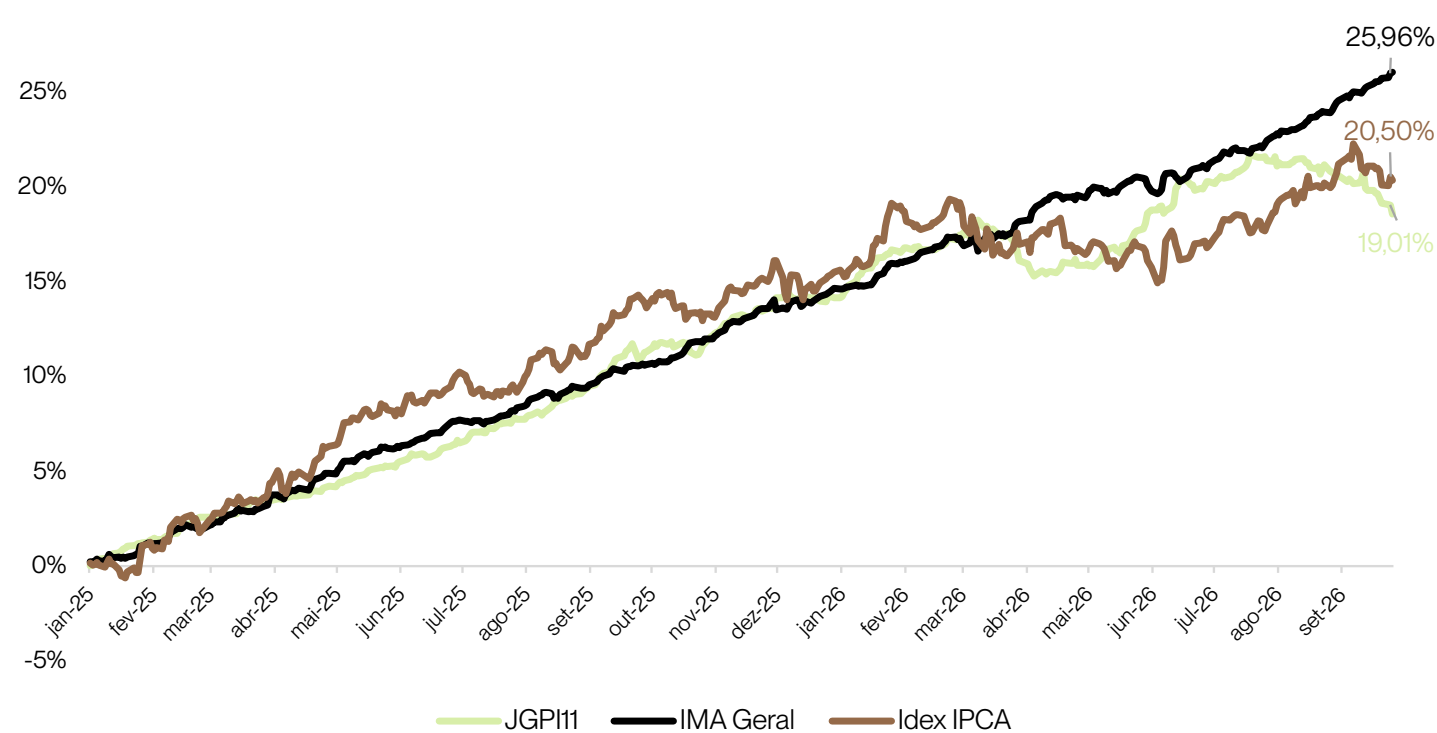
Performance

Cota Patrimonial



Fonte: XP

Performance com dividendos reinvestidos



Fonte: Leto, XP e Anbima

Mercado

O Idex-Infra encerrou o mês com carregos de 93 bps acima da NTN-B de referência, uma abertura de 45 bps em relação ao mês anterior (excluindo Light e Raízen).

Referente aos fluxos, nossa amostra proprietária de fundos de infraestrutura — que contempla exclusivamente gestoras independentes, totalizando 340 casas — apresentou resgates de R\$ 2,4 bilhões no mês de setembro. Com isso, o estoque sob gestão dessas gestoras encerrou o período em R\$ 64,5 bilhões. Já na amostra ampliada, que considera a totalidade da indústria de fundos de infraestrutura, o patrimônio líquido reduziu em R\$ 2,8 bilhões, encerrando o mês em R\$ 282,0 bilhões.

Assets independentes

Estoque jul (R\$ BN)	Estoque ago (R\$ BN)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ MM)	Variação no ano (R\$ MM)
66,9	64,5	-3,6%	-2,4	-18,3

Amostra ampliada

Estoque jul (R\$ BN)	Estoque ago (R\$ BN)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ MM)	Variação no ano (R\$ MM)
284,7	282,0	-1,0%	-2,8	1,6

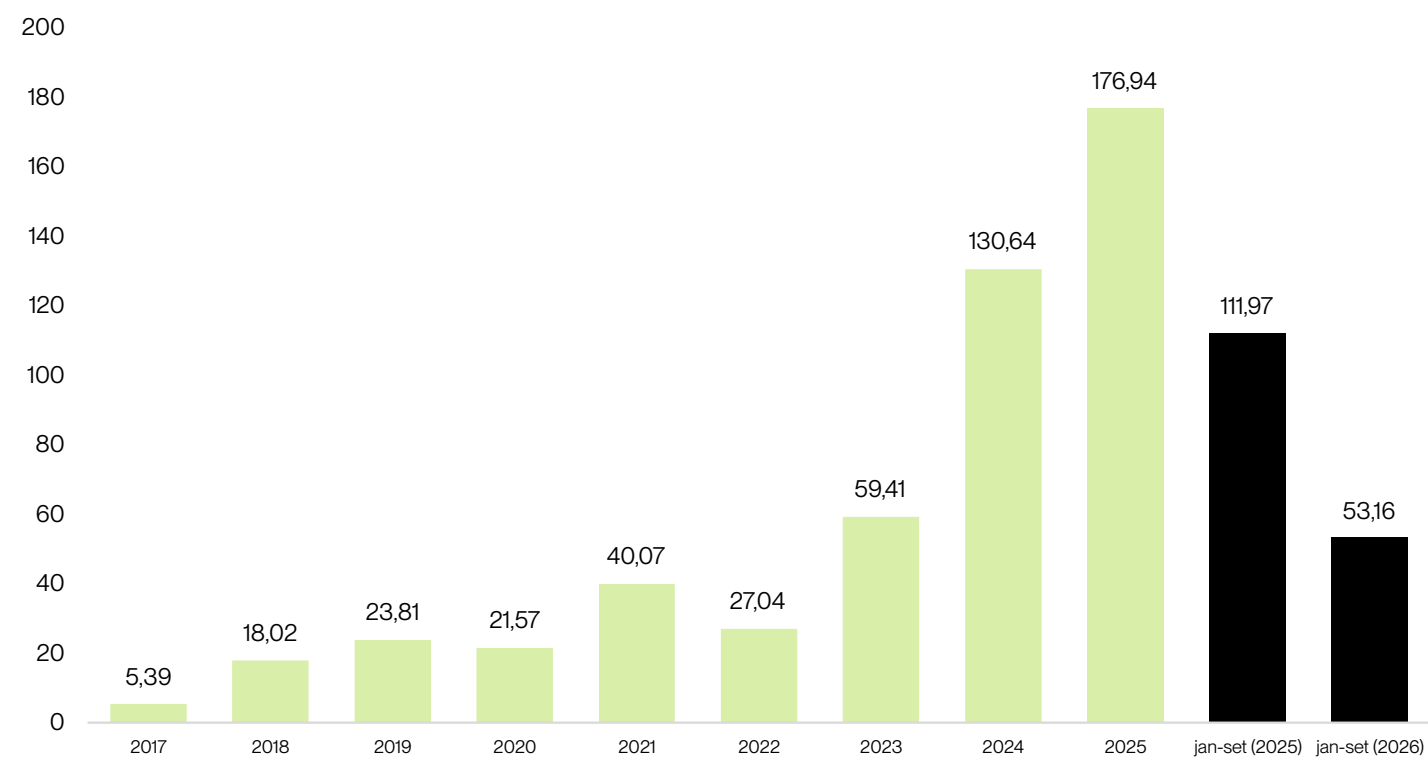
Em setembro, as taxas das NTN-Bs tiveram fechamento de 55 a 60 bps na parte curta da curva e de 35 a 50 bps na parte intermediária (reduzindo a inclinação da curva). O título com vencimento em 2030, que apresenta duration mais próxima à do fundo, fechou 52 bps em setembro.

NTN-B de referência	Taxa (IPCA+) em 31/08/2026	Taxa (IPCA+) em 30/09/2026	Variação no mês (bps)	Variação no ano (bps)
B27	6,69	5,60	-108,9	288,6
B28	7,94	7,36	-57,7	64,7
B29	7,97	7,40	-57,0	44,0
B30	8,12	7,60	-51,8	13,6
B32	8,09	7,62	-47,4	4,9
B33	8,05	7,61	-43,6	4,9
B35	7,94	7,57	-36,7	-18,0

Não houve emissão de ativos de infraestrutura no mercado primário em setembro.

Mercado Primário

(Debêntures de Infraestrutura - Vol. Emitido em R\$ bilhões)



Fonte: CVM

Pipeline outubro:

Para bancos/*club deal*

- Caragua Luz: R\$ 41 milhões – B32+575 bps

Total: **R\$ 41 milhões**

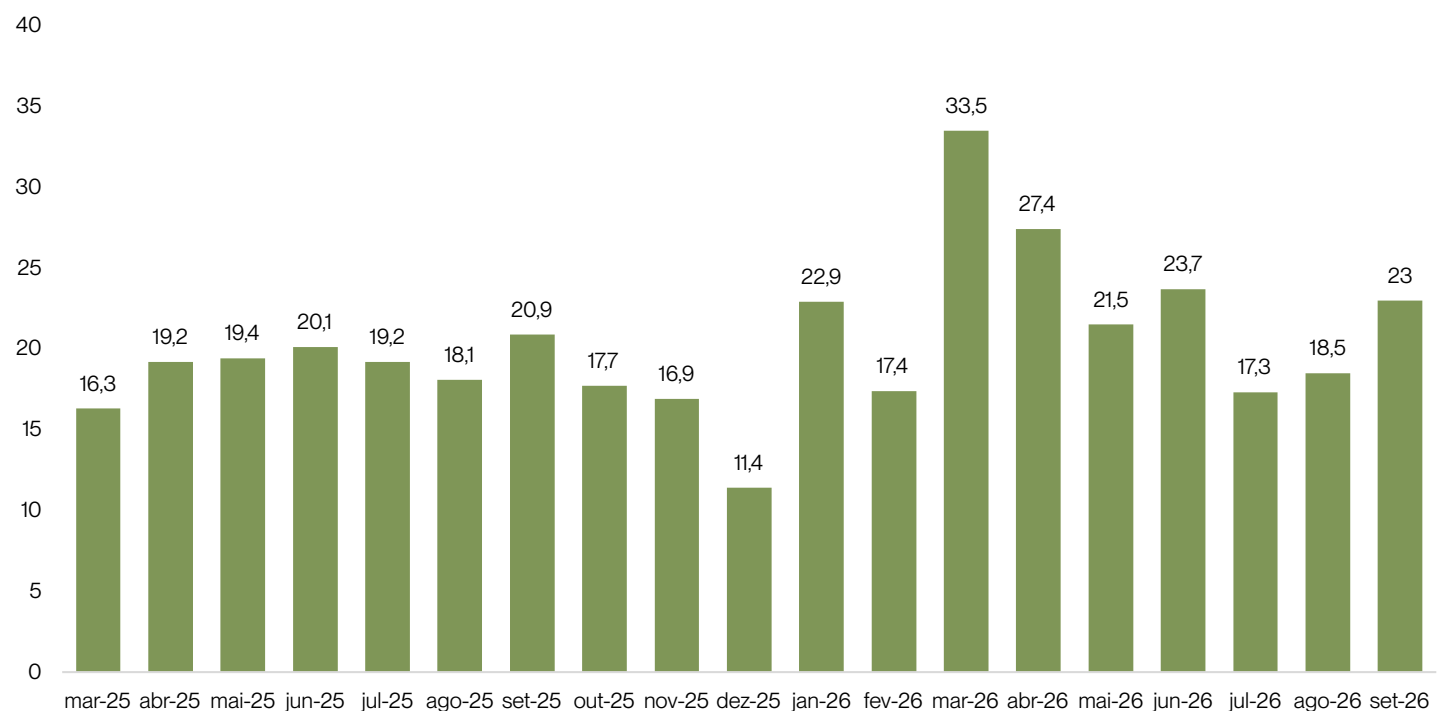
A mercado

-

Total: **R\$ 0,00**

Debêntures de Infraestrutura

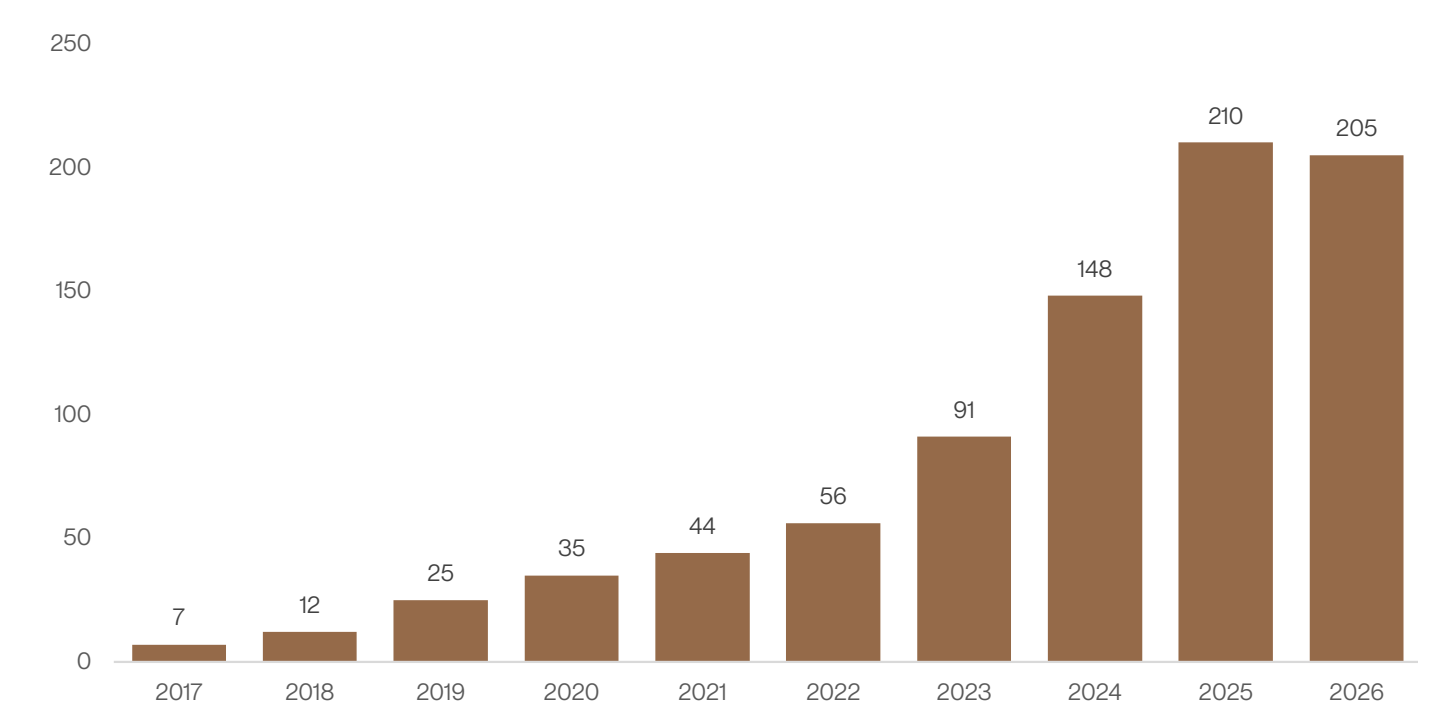
Vol. negociado no mercado secundário mês a mês (R\$ MM)



Fonte: CVM

Debêntures de Infraestrutura

Vol. negociado no mercado secundário ano a ano (R\$ MM)



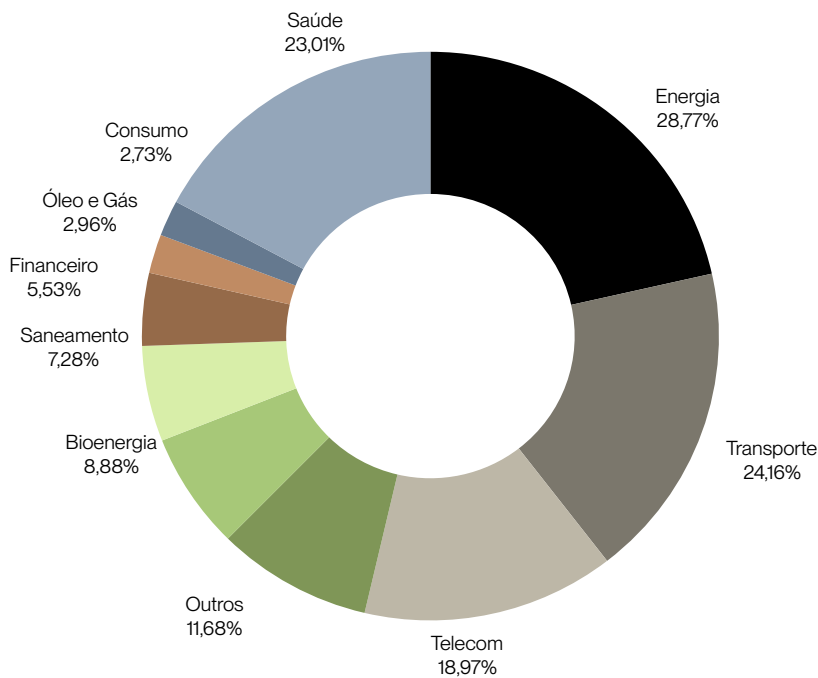
Fonte: CVM

Carteira de Crédito

Top 10 posições

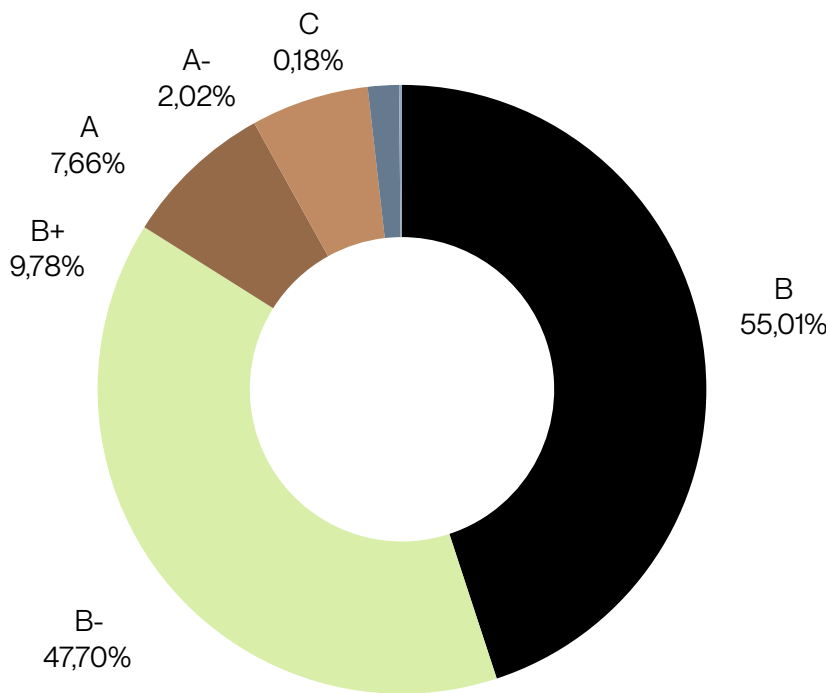
Ticker	Empresa	Vencimento	Dur	%NAV	Indexador	Tx. IPCA	Spd / B Bps
FIDC_Eucalip-to(FS Bio)_Sênior_DI+3.35%_18-Jun-2031	FIDC FS Bio	18/06/2031	3,33	3,89%	DI+	3,35%	335
HBSA11	Hidrovias do Brasil S.A.	15/10/2028	1,89	3,64%	IPCA+	7,61%	23
VBRR11	Via Brasil - BR 163	15/12/2030	2,32	3,54%	IPCA+	11,38%	371
ALGAC2	Algar Telecom	15/01/2032	3,72	3,16%	IPCA+	8,63%	96
HSEI11	HCC PPP MS02 SEINFRA SPE S.A	15/02/2040	5,23	3,06%	IPCA+	10,04%	225
CLTM14	CONCESSIONARIA DAS LINHAS 8 E 9 DO SISTEMA DE TRENS METROPOLITANOS DE SAO PAULO S.A.	15/01/2042	5,51	3,06%	IPCA+	9,01%	130
QMCT14	QMC Telecom do Brasil Cessao de Infraestrutura S.A.	15/08/2035	4,87	3,02%	IPCA+	8,57%	89
FIDC_Ambar_Mez_CDI+3.75%_20/Mai/31	AMBAR ENERGIA S.A.	20/05/2031	2,98	2,99%	DI+	2,75%	275
HGLB23	Highline do Brasil II Infraestrutura de Telecomunicacoes S.A.	15/10/2034	4,06	2,93%	IPCA+	12,03%	413
IVIAA0	Intervias	15/05/2038	5,45	2,70%	IPCA+	9,68%	192

Distribuição Setorial por Carteira



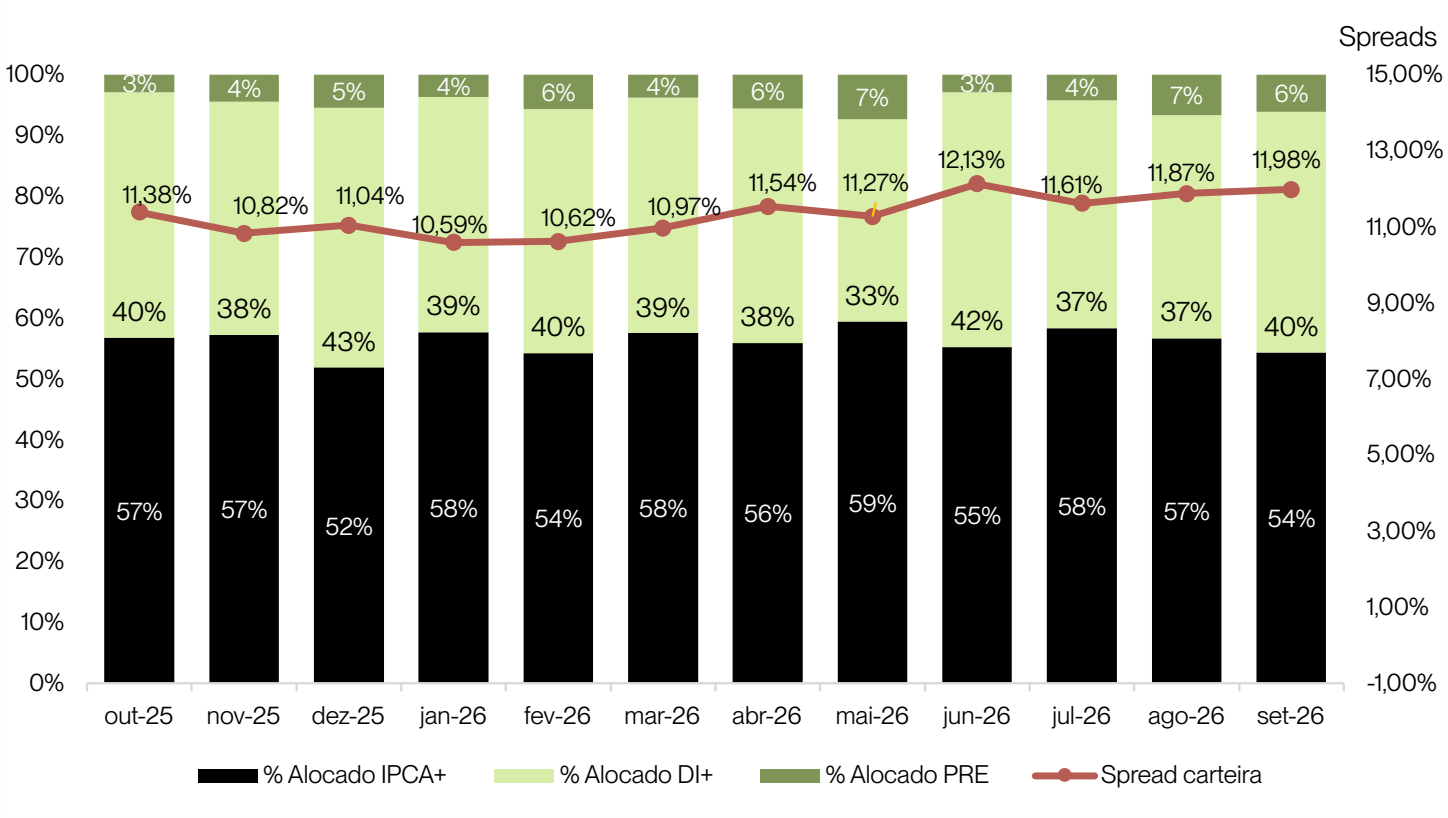
Fonte: Leto

Distribuição por Rating Interno da Carteira



Fonte: Leto

Alocação x Spread Médio Ponderado em IPCA+ (ex-caixa)



Fonte: Leto e XP

Os fundos utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo.

Os métodos utilizados pelo gestor para gerenciar os riscos a que o fundo se encontra sujeito não constituem garantia contra eventuais perdas patrimoniais que possam ser incorridas pelo fundo. Os fundos multimercados multiestratégia e multimercado estratégia específica podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes.

Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Este documento não se constitui em uma oferta de venda e não constitui o prospecto previsto no código de autoregulação da Anbima para a indústria de fundos de investimento. Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir.

Estes fundos não contam, com a garantia do administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou do fundo garantidor de crédito FGC.

Rentabilidades mensais divulgadas são líquidas de taxas de administração e performance. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos.

A lâmina de informações essenciais encontra-se disponível no site do administrador.

Administração

XP Investimentos Corretora de Câmbio,
Títulos e Valores Mobiliários S.A.
CNPJ: 02.332.886/0001-04
Avenida Ataulfo de Paiva, nº 153, 5º e 8º -
Leblon
Rio de Janeiro, RJ
CEP: 22440-033
adm.fundos.estruturados@xpi.com.br
www.xpi.com.br/administracao-fiduciaria/

Gestão e Distribuição

Leto Asset Management Ltda.
Rua Humaitá 275, 11º andar (Parte) Av. Brigadeiro Faria Lima 2277, cj. 1904
Humaitá, Rio de Janeiro - RJ Jardim Paulistano, São Paulo - SP
CEP: 22261-005 - Brasil CEP: 01452-000 - Brasil
ri@letocapital.com.br
www.letocapital.com.br

